

# 1. RESGATES E EMISSÕES DE TÍTULOS

## 1.1 Ofertas públicas

**TABELA 1**  
Resgates e emissões em ofertas públicas de títulos federais e "go-around" de títulos

	Em R\$ milhões					TOTAL
	1ª Semana 1/Nov.	2ª Semana 4/Nov. a 8/Nov.	3ª Semana 11/Nov. a 14/Nov.	4ª Semana 18/Nov. a 22/Nov.	5ª Semana 25/Nov. a 29/Nov.	
<b>OPERAÇÕES DO TESOURO NACIONAL</b>						
<b>I - RESGATE</b>	<b>598</b>	<b>13.825</b>	<b>569</b>	<b>20.407</b>	<b>63</b>	<b>35.463</b>
<b>I-1 Vencimentos</b>	<b>341</b>	<b>13.825</b>	<b>569</b>	<b>20.407</b>	<b>63</b>	<b>35.206</b>
LFT	0	0	292	10.864	0	11.156
LTN	0	13.594	0	0	0	13.594
NTN-B	0	0	0	258	0	258
NTN-D	0	110	120	9.114	0	9.344
Outros	341	121	157	171	63	853
<b>I-2 Compras/Trocas *</b>	<b>257</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>257</b>
LFT	163	0	0	0	0	163
LFT-B	9	0	0	0	0	9
Outros	86	0	0	0	0	86
<b>II - EMISSÃO **</b>	<b>6.496</b>	<b>8.522</b>	<b>7.064</b>	<b>5.846</b>	<b>6.620</b>	<b>34.549</b>
LFT	0	6.568	6.665	5.846	6.620	25.699
LFT ***	0	1.954	399	0	0	2.353
NTN-C	6.239	0	0	0	0	6.239
NTN-C (Segunda etapa)	257	0	0	0	0	257
<b>III - IMPACTO LIQUIDEZ **** (I - II)</b>	<b>-5.898</b>	<b>5.303</b>	<b>-6.494</b>	<b>14.561</b>	<b>-6.558</b>	<b>914</b>
<b>OPERAÇÕES DO BANCO CENTRAL</b>						
<b>IV - RESGATE</b>	<b>16</b>	<b>2.295</b>	<b>6.971</b>	<b>946</b>	<b>17</b>	<b>10.245</b>
<b>IV-1 Vencimentos</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.194</b>	<b>787</b>	<b>0</b>	<b>6.981</b>
NBCE	0	0	6.194	787	0	6.981
<b>IV-2 Compras/Trocas</b>	<b>16</b>	<b>2.295</b>	<b>777</b>	<b>159</b>	<b>17</b>	<b>3.264</b>
LFT	16	301	378	126	17	838
LFT-B	0	40	0	33	0	73
NBCE ***	0	1.954	399	0	0	2.353
<b>V - VENDA **</b>	<b>16</b>	<b>183</b>	<b>372</b>	<b>155</b>	<b>0</b>	<b>727</b>
LFT	16	183	372	155	-	727
<b>VI - IMPACTO LIQUIDEZ **** (IV - V)</b>	<b>0</b>	<b>2.111</b>	<b>6.598</b>	<b>791</b>	<b>17</b>	<b>9.518</b>
<b>VII - IMPACTO TOTAL LIQUIDEZ **** (III + VI)</b>	<b>-5.898</b>	<b>7.414</b>	<b>104</b>	<b>15.352</b>	<b>-6.540</b>	<b>10.432</b>

\* Inclui títulos utilizados na liquidação de NTN-C

\*\* Valor financeiro arrecadado

\*\*\* Refere-se à operação de compra de NBCE vinculada à contratação de swap pelo Banco Central e emissão primária de LFT

\*\*\*\* Valores positivos significam aumento na liquidez do sistema

### PRAZO DOS TÍTULOS OFERTADOS EM LEILÃO

O Tesouro Nacional voltou a vender LFT de 12 meses. Além disso, foram vendidas R\$ 5,9 bilhões de NTN-C com vencimento em 2005 e R\$ 552 milhões com vencimentos em 2008, 2017 e 2021.

	LTN				
	3 Meses	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses
JUN/02	0,00%	76,99%	23,01%	0,00%	0,00%
JUL/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/02	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

	LFT *			
	Até 6 Meses	12 Meses	24 Meses	36 Meses ou mais
JUN/02	48,04%	51,96%	0,00%	0,00%
JUL/02	14,77%	40,16%	31,30%	13,77%
AGO/02	38,50%	46,34%	12,89%	2,26%
SET/02	9,73%	11,82%	78,46%	0,00%
OUT/02	60,68%	9,56%	0,00%	29,76%
NOV/02	90,15%	6,83%	2,41%	0,61%

\* Inclui operações de troca

	NBCE/NTN-D					
	6 Meses	12 Meses	18 Meses	24 Meses	36 Meses	60 Meses ou mais
JUN/02	62,57%	37,43%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
JUL/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
AGO/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
SET/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
OUT/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
NOV/02	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Em novembro, os vencimentos de títulos públicos federais totalizaram R\$ 42,2 bilhões, tendo sido emitidos R\$ 32,2 bilhões em títulos para a respectiva rolagem. A dívida cambial foi rolada parcialmente mediante a contratação de *swaps* pelo Banco Central.

Foram realizadas, ainda, pelo Banco Central, diversas operações com a finalidade de reduzir a volatilidade de cotas dos fundos de investimento: compras de NBCE, no valor de R\$ 2,4 bilhões, vinculadas a operações de swap e a vendas de LFT; operações de troca de LFT/LFT-B, mediante a compra de títulos com vencimento em 2004, 2005 e 2006 conjugada à venda de LFT com resgate em 2003, no montante total de R\$ 0,7 bilhão; e leilões de compra de LFT/LFT-B com vencimento em 2003, no montante de R\$ 0,2 bilhão.

No mês, o impacto monetário expansionista decorrente dos resgates e emissões de títulos públicos atingiu R\$ 10,4 bilhões.

## 1.2 Emissões diretas

Em novembro, destacaram-se:

- Emissão de R\$ 294,1 milhões de NTN-I, no âmbito do Programa de Financiamento às Exportações - PROEX;
- Emissão de R\$ 65,6 milhões de TDA;
- Emissão de R\$ 41,1 milhões de CFT-E1, para atender ao Fundo de Financiamento ao Estudante do Ensino Superior - FIES;

TABELA 2			
Emissões diretas de títulos da DPMFi e de Dívida Securitizada			
EMISSÃO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
CFT	1/6/2002	1/6/2032	41,1
CTN	1/11/2002	1/11/2022	20,3
CVS	1/1/1997	1/1/2027	28,6
NTN-I	15/4/2002	15/8/2018	294,1
TDA	DIVERSAS	DIVERSOS	65,6
SUBTOTAL			449,7
CANCELAMENTO			
TÍTULO	EMISSÃO	VENCIMENTO	VALOR FINANCEIRO EM R\$ MILHÕES
NÃO HOUVE			
SUBTOTAL			
EMISSÃO LÍQUIDA			
TOTAL			449,7

### 1.3 Perfil dos adquirentes em ofertas públicas

As instituições nacionais adquiriram 70,14% dos títulos federais emitidos em novembro, figurando como as maiores compradoras de LFT de 3 meses (56,12%), 6 meses (84,46%) e 12 meses (85,00%) e de NTN-C (79,76%). A participação das instituições estrangeiras foi de 29,86% do total e de 43,88% nas compras de LFT de 3 meses.

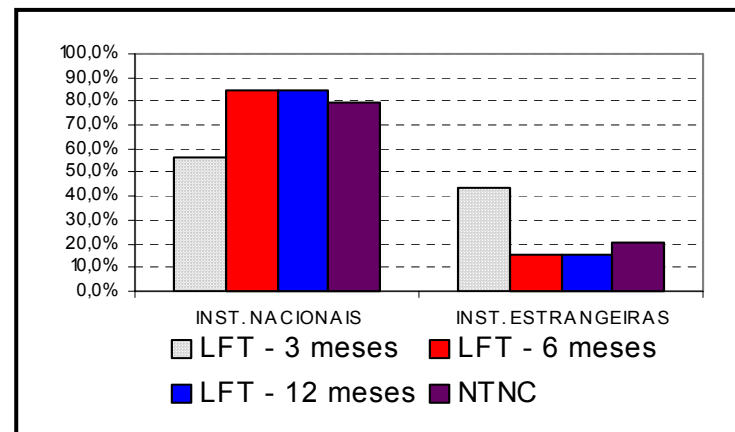
**TABELA 3**  
Compradores de títulos em ofertas públicas (1)

	LFT 3 meses	LFT 6 meses	LFT 12 meses	NTN-C	TOTAL
Banco comercial nacional (2)	40,09%	76,61%	75,31%	70,64%	58,14%
Banco comercial estrangeiro (2)	22,02%	7,05%	0,48%	12,53%	15,07%
Banco de investimento nacional (3)	0,58%	1,21%	7,74%	0,42%	0,91%
Banco de investimento estrangeiro (3)	0,13%	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%
Corretora/distribuidora nacional	15,44%	6,63%	1,94%	8,70%	11,10%
Corretora/distribuidora estrangeira	21,74%	8,49%	14,52%	7,71%	14,72%
<b>Subtotal instituições nacionais</b>	<b>56,12%</b>	<b>84,46%</b>	<b>85,00%</b>	<b>79,76%</b>	<b>70,14%</b>
<b>Subtotal instituições estrangeiras</b>	<b>43,88%</b>	<b>15,54%</b>	<b>15,00%</b>	<b>20,24%</b>	<b>29,86%</b>
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

(1) Computadas as ofertas públicas de títulos federais registrados no SELIC com liquidação financeira no mês.

(2) Inclui os bancos múltiplos com carteira comercial e sem carteira de investimentos ou com carteiras comercial e de investimentos que apresentam exigível sobre recursos à vista.

(3) Inclui os bancos múltiplos sem carteira comercial ou com carteiras comercial e de investimentos que não apresentam exigível sobre recursos à vista.



**As instituições nacionais foram as maiores compradoras de títulos públicos, com participação de 70,14% do total vendido.**

## 2.DÍVIDA PÚBLICA MOBILIÁRIA FEDERAL INTERNA – DPMFi EM PODER DO PÚBLICO

### 2.1 Composição da DPMFi em poder do público

Em novembro, o estoque total da DPMFi em poder do público manteve-se em torno de R\$ 632 bilhões, em decorrência do resgate líquido ocorrido no mês (R\$ 10,4 bilhões), o que compensou o crescimento por incorporação de juros .

O estoque de títulos atrelados à variação cambial, desconsiderando-se as operações de swap, registrou queda de R\$ 18,9 bilhões, levando sua participação sobre o total da dívida de 26,62% para 23,66% (tabela 5). A parcela da dívida com exposição ao câmbio, incorporando-se as operações de swap, reduziu-se de 37,97% para 37,68% (tabela 6).

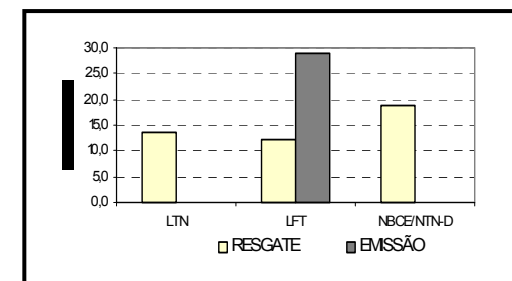
O estoque de títulos com rentabilidade atrelada à Taxa Selic aumentou de R\$ 342,7 bilhões para R\$ 364,2 bilhões, em decorrência de colocação líquida no montante de R\$ 16,1 bilhões. A participação dos títulos com rentabilidade vinculada a índice de preços, por sua vez, aumentou de 10,68% para 12,26%, em consequência das emissões de NTN-C no montante de R\$ 6,5 bilhões.

**TABELA 4**  
Composição da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	Em R\$ bilhões											
	Tesouro Nacional				Banco Central		Total					
	Negociáveis		Inegociáveis		Negociáveis		Negociáveis		Inegociáveis		Total geral	
Dezembro/99	363,96	82,45%	14,75	3,34%	62,71	14,21%	426,66	96,66%	14,75	3,34%	441,41	100,00%
Dezembro/00	409,94	80,27%	15,07	2,95%	85,69	16,78%	495,63	97,05%	15,07	2,95%	510,70	100,00%
Dezembro/01	481,06	77,08%	16,83	2,70%	126,20	20,22%	607,26	97,30%	16,83	2,70%	624,08	100,00%
Janeiro/02	498,25	78,46%	9,41	1,48%	127,45	20,07%	625,70	98,52%	9,41	1,48%	635,11	100,00%
Fevereiro	502,94	79,62%	9,39	1,49%	119,31	18,89%	622,25	98,51%	9,39	1,49%	631,64	100,00%
Março	502,46	80,22%	9,42	1,50%	114,44	18,27%	616,90	98,50%	9,42	1,50%	626,32	100,00%
Abril	516,57	81,57%	9,46	1,49%	107,25	16,94%	623,82	98,51%	9,46	1,49%	633,29	100,00%
Maiο	521,72	81,60%	10,49	1,64%	107,18	16,76%	628,90	98,36%	10,49	1,64%	639,39	100,00%
Junho	528,47	80,84%	10,91	1,67%	114,36	17,49%	642,83	98,33%	10,91	1,67%	653,75	100,00%
Julho	564,50	83,70%	10,29	1,53%	99,61	14,77%	664,12	98,47%	10,29	1,53%	674,40	100,00%
Agosto	540,17	86,73%	8,00	1,28%	74,62	11,98%	614,79	98,72%	8,00	1,28%	622,79	100,00%
Setembro	556,36	84,45%	8,73	1,32%	93,69	14,22%	650,05	98,68%	8,73	1,32%	658,78	100,00%
Outubro	538,33	85,11%	8,69	1,38%	85,09	13,51%	623,42	98,63%	8,69	1,38%	632,10	100,00%
Novembro	546,82	86,60%	8,87	1,41%	75,77	12,00%	622,59	98,59%	8,87	1,41%	631,46	100,00%

Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

O estoque da DPMFi manteve-se em torno de R\$ 632 bilhões.



**TABELA 5**  
**Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	323,97	51,16%	56,34	8,90%	175,75	27,75%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	327,13	51,16%	57,06	8,92%	179,37	28,05%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	329,19	50,35%	58,24	8,91%	195,28	29,87%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	357,49	53,01%	60,51	8,97%	192,15	28,49%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	347,41	55,78%	61,47	9,87%	153,09	24,58%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro	43,03	6,53%	348,50	52,90%	63,12	9,58%	191,31	29,04%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro	41,05	6,49%	342,72	54,22%	67,50	10,68%	168,26	26,62%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro	27,87	4,41%	364,19	57,67%	77,41	12,26%	149,32	23,65%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	100,00%

Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

**TABELA 6**  
**Composição da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade (por exposição – após swap)**

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
Dezembro/99	39,75	9,00%	251,68	57,02%	24,63	5,58%	100,71	22,82%	23,97	5,43%	0,67	0,15%	441,41	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,76%	266,81	52,24%	30,32	5,94%	113,74	22,27%	24,07	4,71%	0,36	0,07%	510,70	100,00%
Dezembro/01	48,79	7,82%	329,46	52,79%	43,63	6,99%	178,58	28,61%	23,52	3,77%	0,10	0,02%	624,08	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,57%	334,10	52,61%	51,41	8,10%	186,45	29,36%	14,94	2,35%	0,14	0,02%	635,11	100,00%
Fevereiro	47,38	7,50%	333,01	52,72%	54,14	8,57%	181,30	28,70%	15,60	2,47%	0,21	0,03%	631,64	100,00%
Março	56,83	9,07%	320,47	51,17%	54,13	8,64%	179,60	28,68%	15,08	2,41%	0,21	0,03%	626,32	100,00%
Abril	61,90	9,77%	317,09	50,07%	56,34	8,90%	182,64	28,84%	15,11	2,39%	0,21	0,03%	633,29	100,00%
Mai	60,99	9,54%	312,80	48,92%	57,06	8,92%	193,70	30,29%	14,64	2,29%	0,21	0,03%	639,39	100,00%
Junho	56,19	8,60%	307,72	47,07%	58,24	8,91%	216,74	33,15%	14,64	2,24%	0,21	0,03%	653,75	100,00%
Julho	51,74	7,67%	299,79	44,45%	60,51	8,97%	249,84	37,05%	12,31	1,83%	0,21	0,03%	674,40	100,00%
Agosto	48,17	7,73%	282,62	45,38%	61,47	9,87%	217,87	34,98%	12,42	1,99%	0,24	0,04%	622,79	100,00%
Setembro	43,03	6,53%	271,88	41,27%	63,12	9,58%	267,92	40,67%	12,57	1,91%	0,26	0,04%	658,78	100,00%
Outubro	41,05	6,49%	270,95	42,86%	67,50	10,68%	240,02	37,97%	12,48	1,97%	0,10	0,02%	632,10	100,00%
Novembro	27,87	4,41%	275,57	43,64%	77,41	12,26%	237,94	37,68%	12,56	1,99%	0,10	0,02%	631,46	100,00%

Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

**TABELA 7**  
**Exposição por tipo de rentabilidade da DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto**

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Op. mercado aberto		Total	
Dezembro/99	39,75	9,06%	251,68	57,36%	24,63	5,61%	100,71	22,95%	23,97	5,46%	0,67	0,15%	-2,60	-0,59%	438,80	100,00%
Dezembro/00	75,40	14,88%	266,81	52,66%	30,32	5,98%	113,74	22,45%	24,07	4,75%	0,36	0,07%	-3,99	-0,79%	506,71	100,00%
Dezembro/01	48,79	8,06%	329,46	54,42%	43,63	7,21%	178,58	29,50%	23,52	3,89%	0,10	0,02%	-18,66	-3,08%	605,43	100,00%
Janeiro/02	48,06	7,69%	334,10	53,45%	51,41	8,23%	186,45	29,83%	14,94	2,39%	0,14	0,02%	-10,04	-1,61%	625,07	100,00%
Fevereiro	47,38	7,57%	333,01	53,18%	54,14	8,65%	181,30	28,95%	15,60	2,49%	0,21	0,03%	-5,47	-0,87%	626,16	100,00%
Março	56,83	9,05%	320,47	51,01%	54,13	8,62%	179,60	28,59%	15,08	2,40%	0,21	0,03%	1,89	0,30%	628,21	100,00%
Abril	61,90	9,69%	317,09	49,65%	56,34	8,82%	182,64	28,60%	15,11	2,37%	0,21	0,03%	5,31	0,83%	638,59	100,00%
Mai	60,99	9,41%	312,80	48,25%	57,06	8,80%	193,70	29,88%	14,64	2,26%	0,21	0,03%	8,87	1,37%	648,26	100,00%
Junho	56,19	8,33%	307,72	45,61%	58,24	8,63%	216,74	32,12%	14,64	2,17%	0,21	0,03%	21,01	3,11%	674,76	100,00%
Julho	51,74	7,40%	299,79	42,89%	60,51	8,66%	249,84	35,74%	12,31	1,76%	0,21	0,03%	24,65	3,53%	699,05	100,00%
Agosto	48,17	7,23%	282,62	42,45%	61,47	9,23%	217,87	32,72%	12,42	1,86%	0,24	0,04%	43,00	6,46%	665,79	100,00%
Setembro	43,03	6,07%	271,88	38,33%	63,12	8,90%	267,92	37,77%	12,57	1,77%	0,26	0,04%	50,61	7,13%	709,39	100,00%
Outubro	41,05	5,98%	270,95	39,45%	67,50	9,83%	240,02	34,95%	12,48	1,82%	0,10	0,02%	54,69	7,96%	686,79	100,00%
Novembro	27,87	4,02%	275,57	39,76%	77,41	11,17%	237,94	34,33%	12,56	1,81%	0,10	0,01%	61,61	8,89%	693,07	100,00%

Obs.: Valores da DPMFi apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Retirou-se o valor de referência para ajuste do swap do estoque de títulos atualizados pela taxa Selic, incorporando-o ao estoque de cambiais.

As operações de mercado aberto referem-se ao saldo, corrigido pela taxa contratada, das operações de financiamento com prazo a decorrer no último dia útil do mês; valores positivos indicam financiamento tomado pelo Banco Central.

A DPMFi em poder do público somada às operações de mercado aberto, destinadas à administração da taxa de juros de curtíssimo prazo e ao controle da liquidez bancária, atingiu o montante de R\$ 693,1 bilhões. As operações de mercado aberto correspondem a 8,9% deste total. Considerando-se estas operações, a exposição cambial reduz-se de 37,7% para 34,3%.

**TABELA 8**  
**Exposição cambial - DPMFi e operações de swap do Banco Central**

Mês	Em R\$ bilhões		
	DPMFi	Swap	Total
Dezembro/99	100,71		100,71
Dezembro/00	113,74		113,74
Dezembro/01	178,58		178,58
Janeiro/02	186,45		186,45
Fevereiro	181,30		181,30
Março	179,60		179,60
Abril	175,75		182,64
Mai	179,37	14,34	193,70
Junho	195,28	21,46	216,74
Julho	192,15	57,69	249,84
Agosto	153,09	64,79	217,87
Setembro	191,31	76,62	267,92
Outubro	168,26	71,76	240,02
Novembro	149,32	88,62	237,94

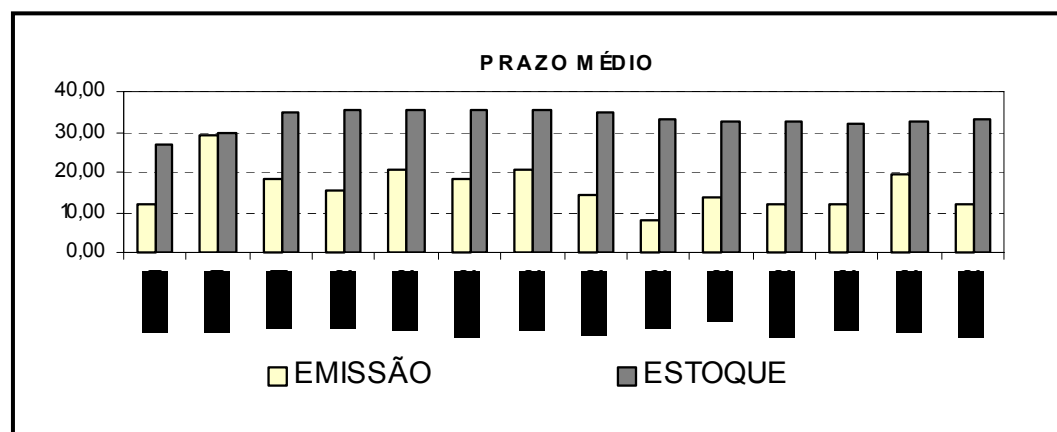
Obs.: valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.

Ao longo do mês de novembro, foi realizada emissão de swap cambial (sem venda conjugada de LFT) no montante de R\$ 20,4 bilhões, para atender à rolagem de vencimentos de títulos e swaps cambiais. Caso tais operações tivessem sido realizadas com a venda de NTN-D, montante equivalente deveria ser agregado ao estoque da DPMFi.

A exposição cambial caiu em virtude da do resgate líquido de R\$ 6,7 bilhões da dívida cambial (incluídas as operações de swap).

## 2.2 Prazo médio

Em novembro, o prazo médio do estoque da DPMFi aumentou em relação ao mês anterior, passando de 32,77 para 33,00 meses, tendo em vista o volume expressivo de resgate e as emissões de R\$ 6,5 bilhões de NTN-C com prazo médio de 39,6 meses.



**TABELA 9**  
Prazo médio da DPMFi em poder do público por modalidade

Mês	TESOURO NACIONAL		BANCO CENTRAL	TOTAL		
	Negociáveis	Inegociáveis	Negociáveis	Negociáveis	Inegociáveis	Total
Dezembro/99	27,11	95,34	11,16	24,77	95,34	27,13
Dezembro/00	29,84	98,42	17,81	27,76	98,42	29,85
Dezembro/01	38,07	90,22	15,77	33,44	90,22	34,97
Janeiro/02	39,60	99,30	15,31	34,65	99,30	35,61
Fevereiro	39,25	98,66	15,06	34,61	98,66	35,56
Março	38,93	97,86	14,61	34,41	97,86	35,37
Abril	38,73	97,49	14,96	34,64	97,49	35,58
Mai	37,64	114,91	15,05	33,79	114,91	35,12
Junho	35,13	115,69	14,50	31,46	115,69	32,86
Julho	34,17	113,67	15,17	31,32	113,67	32,58
Agosto	33,73	91,01	15,92	31,57	91,01	32,33
Setembro	34,01	88,29	15,46	31,34	88,29	32,09
Outubro	34,64	90,43	15,02	31,97	90,43	32,77
Novembro	34,50	90,60	15,43	32,18	90,60	33,00

**TABELA 10**  
**Prazo médio da DPMFi em poder do público por tipo de rentabilidade**

Mês	Em meses						
	Prefixada	Taxa Selic	Índice de preços	Câmbio	TR	Outros	Total
Dezembro/99	2,00	19,88	63,02	24,71	118,58	11,27	27,13
Dezembro/00	5,15	27,61	59,11	28,50	101,82	11,04	29,85
Dezembro/01	3,45	36,39	68,45	25,36	91,43	18,21	34,97
Janeiro/02	4,16	35,50	84,19	25,14	102,62	19,89	35,61
Fevereiro	4,82	35,23	82,31	24,71	100,21	15,60	35,56
Março	4,60	36,08	82,60	24,34	98,33	14,57	35,37
Abril	4,76	35,72	81,48	26,19	97,16	13,57	35,58
Maio	4,74	34,65	81,17	26,80	94,94	12,57	35,12
Junho	4,41	30,40	80,55	26,47	93,50	11,55	32,86
Julho	3,91	28,47	80,12	29,08	93,81	11,05	32,58
Agosto	3,28	26,35	80,63	30,76	93,23	9,07	32,33
Setembro	2,89	25,52	80,18	30,80	92,69	7,83	32,09
Outubro	2,08	25,26	79,55	31,96	98,01	17,14	32,77
Novembro	2,01	23,52	75,18	34,64	97,29	16,13	33,00

**TABELA 11**  
**Prazo médio das emissões em ofertas públicas**

Mês	Em meses				
	LTN	LFT	NTN-D/NBCE	NTN-B/NTN-C	Total
Dezembro/99	4,12	12,13	21,25	43,45	11,73
Dezembro/00	9,73	48,81	24,40	47,50	28,91
Dezembro/01	6,60	-	35,30	53,32	18,29
Janeiro/02	8,41	-	30,43	-	15,36
Fevereiro	8,12	23,33	14,00	60,73	20,30
Março	9,59	-	23,87	118,73	18,14
Abril	9,48	21,51	25,33	65,91	20,68
Maio	6,73	24,75	21,61	71,60	14,51
Junho	4,27	7,68	8,64	92,14	8,04
Julho	1,60	13,83	-	84,45	13,59
Agosto	1,46	12,26	-	72,23	12,14
Setembro	2,37	10,26	-	58,64	11,74
Outubro	1,51	3,52	-	56,57	19,71
Novembro	-	5,76	-	39,63	12,00



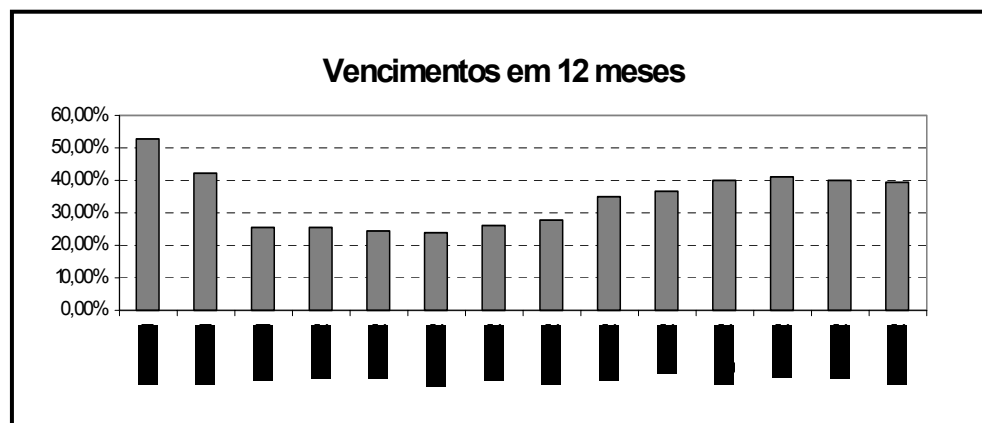
## 2.3 Estrutura de vencimentos da DPMFi em poder do público

O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses caiu de 40,04% para 39,67% da DPMFi. Tal fato pode ser explicado pelos elevados vencimentos ocorridos neste mês (R\$ 42,2 bilhões), em contraposição ao volume muito inferior de vencimentos em novembro de 2003 (R\$ 9,6 bilhões), incorporados à parcela da DPMFi a vencer em 12 meses, o que mais do que compensou as colocações com prazo de até 12 meses.

**TABELA 12**  
Títulos federais em poder do público a vencer em 12 meses por tipo de rentabilidade

Mês	Prefixada		Taxa Selic		Índice de preços		Câmbio		TR		Outros		Total	
	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Índice	Variação	Valor	Porcentagem	Valor	Porcentagem
Dezembro/99	39,75	100,00%	146,04	58,02%	0,36	1,47%	46,91	46,58%	0,91	3,78%	0,02	3,34%	234,00	53,01%
Dezembro/00	72,95	96,75%	95,12	35,65%	1,53	5,04%	45,12	39,67%	1,31	5,45%	0,24	66,47%	216,27	42,35%
Dezembro/01	47,20	96,73%	35,22	10,69%	3,85	8,82%	72,45	40,57%	0,97	4,13%	0,02	23,62%	159,71	25,59%
Janeiro/02	44,65	92,90%	35,34	10,58%	3,88	7,55%	75,71	40,61%	0,97	6,49%	0,02	16,76%	160,58	25,28%
Fevereiro	43,27	91,32%	32,78	9,84%	3,92	7,24%	74,49	41,09%	0,97	6,24%	0,11	50,79%	155,54	24,62%
Março	50,20	88,34%	18,29	5,71%	3,96	7,31%	74,41	41,43%	0,98	6,49%	0,11	50,71%	147,95	23,62%
Abril	61,53	99,40%	22,38	6,91%	4,02	7,13%	75,08	42,72%	0,98	6,52%	0,11	50,62%	164,09	25,91%
Mai	60,61	99,38%	35,23	10,77%	4,10	7,19%	76,50	42,65%	0,98	6,70%	0,11	50,42%	177,52	27,76%
Junho	55,81	99,32%	80,33	24,40%	4,08	7,00%	86,80	44,45%	1,15	7,87%	0,11	50,45%	228,28	34,92%
Julho	51,35	99,25%	106,16	29,70%	4,28	7,07%	83,77	43,60%	1,16	9,38%	0,11	53,10%	246,82	36,60%
Agosto	47,77	99,18%	133,88	38,54%	4,36	7,09%	63,09	41,21%	1,17	9,40%	0,14	58,86%	250,41	40,21%
Setembro	42,63	99,07%	143,29	41,12%	4,44	7,03%	79,06	41,33%	1,18	9,39%	0,15	60,25%	270,75	41,10%
Outubro	40,64	99,01%	141,64	41,33%	4,65	6,89%	65,12	38,70%	1,00	8,00%	0,04	35,78%	253,08	40,04%
Novembro	27,46	98,52%	167,83	46,08%	4,94	6,38%	49,31	33,02%	0,93	7,40%	0,04	35,72%	250,50	39,67%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos. Percentual em relação ao total dos títulos a vencer com o mesmo tipo de rentabilidade.



O volume de títulos públicos federais em poder do público a vencer em 12 meses declinou de 40,04% para 39,67% do estoque da DPMFi.

**TABELA 13**  
**Estrutura de vencimentos dos títulos federais em poder do público**

Mês	Em R\$ bilhões												Total	
	Até 1 ano		De 1 a 2 anos		De 2 a 3 anos		De 3 a 4 anos		De 4 a 5 anos		Acima de 5 anos			
Dezembro/99	234,00	53,01%	98,12	22,23%	10,47	2,37%	10,37	2,35%	10,13	2,30%	78,32	17,74%	441,41	100,00%
Dezembro/00	216,27	42,35%	57,96	11,35%	102,00	19,97%	37,97	7,44%	16,81	3,29%	79,69	15,60%	510,70	100,00%
Dezembro/01	159,71	25,59%	138,17	22,14%	76,36	12,24%	50,59	8,11%	108,22	17,34%	91,04	14,59%	624,08	100,00%
Janeiro/02	160,58	25,28%	140,92	22,19%	81,63	12,85%	54,95	8,65%	104,85	16,51%	92,18	14,51%	635,11	100,00%
Fevereiro	155,54	24,62%	140,53	22,25%	87,71	13,89%	57,04	9,03%	97,73	15,47%	93,10	14,74%	631,64	100,00%
Março	147,95	23,62%	148,70	23,74%	84,10	13,43%	63,18	10,09%	89,44	14,28%	92,96	14,84%	626,32	100,00%
Abril	164,09	25,91%	136,35	21,53%	83,70	13,22%	71,24	11,25%	82,44	13,02%	95,46	15,07%	633,29	100,00%
Mai	177,52	27,76%	126,58	19,80%	87,19	13,64%	76,50	11,96%	75,17	11,76%	96,42	15,08%	639,39	100,00%
Junho	228,28	34,92%	116,56	17,83%	78,01	11,93%	73,95	11,31%	61,62	9,43%	95,31	14,58%	653,75	100,00%
Julho	246,82	36,60%	110,25	16,35%	86,74	12,86%	75,49	11,19%	56,92	8,44%	98,18	14,56%	674,40	100,00%
Agosto	250,41	40,21%	89,67	14,40%	70,99	11,40%	71,06	11,41%	44,12	7,08%	96,55	15,50%	622,79	100,00%
Setembro	270,75	41,10%	90,39	13,72%	75,18	11,41%	80,43	12,21%	38,22	5,80%	103,81	15,76%	658,78	100,00%
Outubro	253,08	40,04%	92,99	14,71%	67,52	10,68%	88,86	14,06%	26,46	4,19%	103,19	16,32%	632,10	100,00%
Novembro	250,50	39,67%	90,14	14,27%	69,51	11,01%	99,07	15,69%	18,88	2,99%	103,37	16,37%	631,46	100,00%

Obs.: Valores apurados com base na posição de carteira avaliada pelo preço da curva de rentabilidade intrínseca dos títulos.  
Percentual em relação ao total dos títulos.

### 3. OPERAÇÕES DE MERCADO ABERTO

#### 3.1 Atuação do Banco Central

Durante o mês de novembro, para um total de 20 dias úteis, o Banco Central atuou em 22 oportunidades no mercado aberto, com o objetivo de administrar a taxa de juros de curtíssimo prazo e de controlar a liquidez bancária.

Os leilões doadores de recursos (20 atuações) registraram volume médio de R\$ 4,0 bilhões, com pequena dispersão, e taxa de 21,00% até a reunião do Copom, em 20.11.02, e de 22,00% a partir de então. Já os leilões tomadores de recursos (20 atuações) tiveram volume médio de R\$ 47,0 bilhões e, até a reunião do Copom, taxa de 20,90%, e de 21,00% daí em diante.

Entre os fatores que influenciaram o montante de recursos tomados no mês de novembro, destacam-se os resgates líquidos de títulos, decorrentes, em parte, da opção pela rolagem de títulos cambiais por meio da colocação de *swaps*.

Foram realizados, também, dois leilões de venda de LTN com compromisso de recompra, com prazo de 24 e 27 dias úteis, volume financeiro de R\$ 5,6 bilhões e R\$ 0,1 bilhão, e cotação de 100,4% da Taxa Selic.

### **3.2 Negociação no mercado secundário de títulos federais registrados no Selic**

Em novembro, o volume diário médio de operações definitivas realizadas entre as instituições financeiras ou entre essas e seus clientes foi de R\$ 6,1 bilhões, representando um acréscimo de cerca de 19% em relação ao volume do mês anterior.

A negociação de LFT representou 80% das operações definitivas contratadas pelo mercado, atingindo um volume médio de R\$ 4,9 bilhões, ante R\$ 3,1 bilhões em setembro e R\$ 3,9 bilhões em outubro. O aumento do volume negociado se deve principalmente à maior emissão de LFT no mercado primário.

Os títulos prefixados continuaram apresentando reduzido volume de negócios, registrando R\$ 0,2 bilhão por dia. Sua participação no volume total negociado correspondeu a 3,8%. Por sua vez, o volume médio negociado de títulos cambiais manteve-se em torno de R\$ 0,4 bilhão. A participação do volume médio negociado dos demais títulos manteve-se em torno de 10% do total negociado.

**TABELA 14**  
**Volume negociado por título**

Em R\$ bilhões

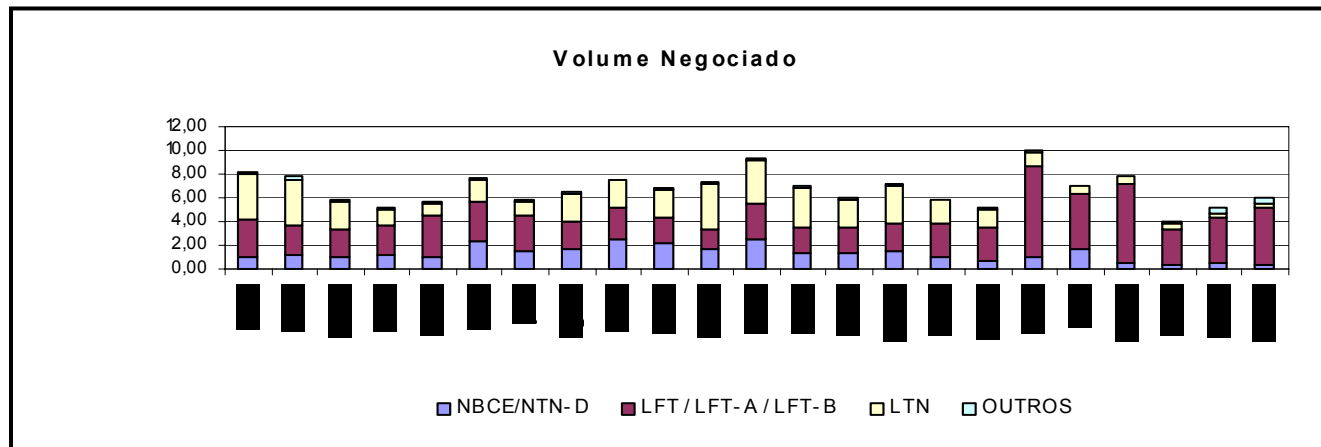
Mês	LFT / LFT-A / LFT-B			LTN			NBCE / NBCF / NTN-D			NTN-C			Outros		Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00	2,38	35,0%	-9,6%	3,25	47,8%	21,1%	1,09	16,1%	25,2%	0,06	0,9%	-5,5 %	0,01	0,2%	6,79	100,0%	8,5%
Dezembro/01	2,94	31,6%	74,4%	3,77	40,5%	-4,1%	2,49	26,7%	53,4%	0,12	1,3%	85,3 %	0,00	0,1%	9,32	100,0%	27,6%
Janeiro/02	2,10	30,0%	-28,7%	3,40	48,6%	-9,9%	1,40	20,0%	-43,8%	0,10	1,5%	-10,6%	0,00	0,0%	7,00	100,0%	-24,9%
Fevereiro	2,23	37,3%	6,4%	2,41	40,3%	-29,0%	1,27	21,1%	-9,4%	0,07	1,2%	-29,7%	0,00	0,1%	5,99	100,0%	-14,4%
Março	2,34	32,5%	5,0%	3,19	44,2%	32,1%	1,54	21,3%	21,5%	0,12	1,6%	59,7%	0,03	0,4%	7,21	100,0%	20,4%
Abril	2,74	47,0%	16,7%	1,96	33,7%	-38,3%	1,05	18,1%	-31,5%	0,07	1,2%	-40,9%	0,00	0,0%	5,82	100,0%	-19,2%
Mai	2,81	55,1%	2,8%	1,55	30,4%	-21,1%	0,65	12,8%	-38,0%	0,08	1,6%	17,2%	0,00	0,1%	5,10	100,0%	-12,4%
Junho	7,70	77,3%	173,8%	1,15	11,5%	-26,1%	1,05	10,5%	60,6%	0,07	0,7%	-11,9%	0,00	0,0%	9,97	100,0%	95,4%
Julho	4,63	65,6%	-39,8%	0,68	9,6%	-40,7%	1,62	22,9%	54,5%	0,13	1,9%	88,1%	0,00	0,0%	7,07	100,0%	-29,1%
Agosto	6,72	85,0%	45,0%	0,53	6,7%	-22,5%	0,53	6,8%	-67,0%	0,12	1,6%	-7,2%	0,00	0,0%	7,90	100,0%	11,8%
Setembro	3,14	79,2%	-53,2%	0,45	11,3%	-14,5%	0,26	6,5%	-52,0%	0,12	3,0%	-2,8%	0,00	0,0%	3,97	100,0%	-49,7%
Outubro	3,89	75,9%	23,7%	0,27	5,3%	-40,2%	0,44	8,5%	71,0%	0,51	9,9%	320,5%	0,02	0,4%	5,13	100,0%	29,1%
Novembro	4,85	79,8%	24,7%	0,23	3,8%	-13,9%	0,39	6,5%	-10,4%	0,60	11,0%	18,4%	0,00	0,0%	6,08	100,0%	18,5%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações definitivas.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.



A LFT de vencimento em 19/2/2003 foi o título mais negociado no mercado secundário em volume financeiro, registrando médias diárias de R\$ 1,43 bilhão e de 130 negócios. A segunda LFT mais negociada em volume financeiro, de vencimento em 18/6/2003, apresentou médias diárias de R\$ 613 milhões e de 52 transações. A LFT de vencimento em 20/11/2002 foi o título mais negociado em número de operações (197/dia), embora tenha sido apenas o quinto mais negociado em volume financeiro (R\$ 355 milhões).

A LTN de vencimento em 2/4/2003 foi o título prefixado mais negociado no mercado secundário, tanto em volume financeiro quanto em número de operações, com médias diárias de R\$ 99 milhões e de 31 negócios, correspondendo a 43,1% do volume total das operações definitivas com títulos prefixados. A LTN de vencimento em 4/12/2002 apresentou o segundo maior volume financeiro negociado, com médias diárias de R\$ 93 milhões e de 27 negócios.

O título cambial mais transacionado foi a NBCE de vencimento em 13/2/2003, que, com um volume diário médio de R\$ 44 milhões e uma média de 2,4 operações por dia, representou cerca de 11,3% do total de negócios desse segmento.

**TABELA 15**  
**Vencimentos mais negociados no mercado secundário por tipo de rentabilidade**

Em R\$ milhões															
PREFIXADA				TAXA SELIC				ÍNDICE DE PREÇOS				CÂMBIO			
Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. Operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações	Título	Vencimento	Volume financeiro	Qtd. operações
LTN	2/4/2003	99,1	31,2	LFT	19/2/2003	1.427,8	130,4	NTNC	1/12/2005	480,6	55,8	NBCE	13/2/2003	44,0	2,4
LTN	4/12/2002	92,5	26,4	LFT	18/6/2003	612,5	52,2	NTNC	1/12/2002	29,7	13,0	NBCE	16/1/2003	36,3	3,2
LTN	6/11/2002	29,7	6,3	LFT	18/12/2002	479,3	155,9	NTNC	1/7/2005	24,2	21,4	NBCE	12/6/2003	31,3	1,0
LTN	8/1/2003	8,9	1,8	LFT	20/11/2002	354,6	196,5	NTNC	1/4/2008	23,4	8,9	NBCE	12/10/2006	29,1	0,5
LTN	7/1/2004	1,9	0,8	LFT	19/3/2003	250,2	98,0	NTNC	1/4/2021	17,8	3,3	NBCE	17/4/2003	22,0	1,8

Obs: Consideradas apenas as operações definitivas.  
O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.

O volume diário médio no mercado a termo registrou redução de R\$ 36,5 milhões, passando de R\$ 96,7 milhões em outubro para R\$ 60,2 milhões em novembro. As operações com a LFT de vencimento em 18/06/2003 corresponderam a 51,15% do total negociado.

As operações a termo com LTN mantiveram-se abaixo de R\$ 1 milhão por dia, devido, basicamente, à ausência de colocação destes papéis no mês de novembro.

As operações a termo com NTN-C apresentaram redução de R\$ 25,4 milhões, passando de R\$ 26,0 milhões em outubro para R\$ 0,6 milhão em novembro. Não foi registrada nenhuma operação a termo com títulos cambiais no mês de novembro.

**TABELA 16**  
**Volume negociado no mercado a termo por título**

Em R\$ milhões															
Mês	LFT			LTN			NBCE/NTN-D			NTN-C			Total		
	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)	Volume (1)	% (2)	Variação (3)
Dezembro/00				1.221,20	100,0%	358,3%	0,06	0,0%	-98,8%				1.221,25	100,0%	350,2%
Dezembro	1,72	0,1%	-23,3%	2.965,84	99,7%	-3,0%	8,18	0,3%	-63,6%				2.975,74	100,0%	-3,5%
Janeiro/02	3,71	0,1%	115,5%	2.847,73	99,6%	-4,0%	6,86	0,2%	-16,1%				2.858,30	100,0%	-3,9%
Fevereiro	2,27	0,1%	-38,6%	1.601,15	99,4%	-43,8%	6,60	0,4%	-3,9%				1.610,02	100,0%	-43,7%
Março	13,14	0,6%	478,2%	2.281,41	98,0%	42,5%	32,86	1,4%	398,2%				2.327,42	100,0%	44,6%
Abril	634,28	36,3%	4725,5%	1.096,25	62,7%	-51,9%	18,39	1,1%	-44,0%				1.748,93	100,0%	-24,9%
Mai	1,32	0,7%	-99,8%	172,41	87,9%	-84,3%	22,41	11,4%	21,8%				196,14	100,0%	-88,8%
Junho	0,60	1,2%	-54,9%	50,55	98,8%	-70,7%	-	0,0%	-100,0%				51,14	100,0%	-73,9%
Julho	0,23	2,1%	-61,8%	10,51	97,9%	-79,2%	-	0,0%	-				10,74	100,0%	-79,0%
Agosto	61,06	79,6%	26740,7%	4,31	5,6%	-59,0%	11,30	14,7%	-				76,66	100,0%	614,1%
Setembro	22,20	24,5%	-63,6%	23,03	25,5%	434,9%	-	0,0%	-100,0%	45,31	50,0%	-	90,54	100,0%	18,1%
Outubro	70,18	72,5%	216,2%	0,52	0,5%	-97,7%	-	0,0%	-	26,04	26,9%	-42,5%	96,74	100,0%	6,8%
Novembro	58,67	97,4%	-16,4%	0,91	1,5%	74,4%	-	0,0%	-	0,64	1,1%	-97,5%	60,22	100,0%	-37,7%

(1) Média, no mês, do volume financeiro diário das operações.

(2) Participação do volume negociado dos títulos em relação ao volume total negociado no mês.

(3) Variação percentual do volume negociado dos títulos no mês em relação ao volume negociado no mês anterior.

(4) Cálculos efetuados com base nos valores originais, antes de arredondamentos.

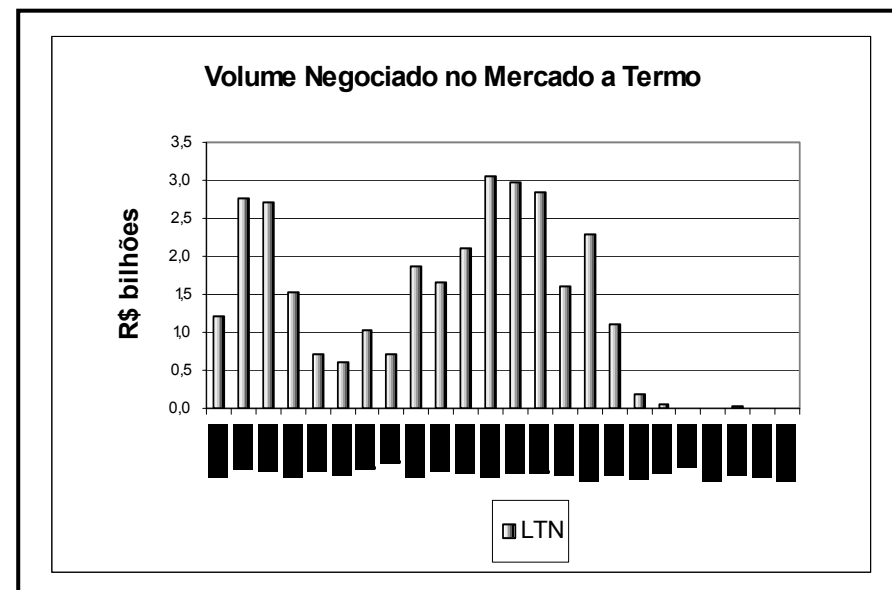
(5) Para operações com retorno em data posterior ao final do mês, financeiro calculado tomando-se por base o preço par no fechamento do mês.

**TABELA 17**

**Vencimentos mais negociados no mercado a termo**

Título	Vencimento	Volume financeiro R\$ milhões	Qtd. Operações
LFT	18/6/2003	30,8	0,60
LFT	19/2/2003	25,9	0,45
LTN	2/4/2003	0,9	0,10
LFT	16/4/2003	0,8	0,05
LFT	19/11/2003	0,7	0,05

O volume financeiro e a quantidade de operações referem-se às médias diárias no mês.



O volume diário médio das operações compromissadas, excluindo-se as realizadas com o Banco Central, foi de R\$ 135 bilhões, ante R\$ 123 bilhões registrados no mês anterior (vide tabela “Volume de operações com títulos federais no mercado secundário – média mensal do total diário”). Já as operações compromissadas intradia alcançaram volume médio diário de R\$ 1,0 bilhão, mesmo nível do mês anterior.

Ocorreram ainda operações compromissadas com livre movimentação de títulos em treze dias, com o volume total de R\$ 6,4 bilhões, representando um aumento de 131% em relação ao mês anterior. Desse total, R\$ 502 milhões (7,8%) foram realizados com NBCE, R\$ 433 milhões (6,7%) com NTN-D, R\$ 5,4 bilhões (83,4%) com LFT e R\$ 130 milhões (2,0%) com LTN.

As operações de intermediação referentes às negociações definitivas apresentaram volume médio diário de R\$ 804 milhões (aumento de 55% em relação ao mês anterior), enquanto as referentes às negociações compromissadas registraram volume médio diário de R\$ 248 milhões ante R\$ 131 milhões em outubro (aumento de 90% em relação ao mês anterior).